

## 本周震荡下跌

### 一、行情回顾

沥青 2503 主力合约本周呈现震荡下跌的走势，全周跌幅为 1.6%，周收盘价为 3750 元。

### 二、基本面情况

供给方面，本期沥青产量环比下降。根据数据显示，截止 1 月 22 日当周，国内沥青炼厂产能利用率 28.1%，环比下降 1.2 个百分点。国内 92 家样本企业沥青周度总产量为 47.1 万吨，环比下降 3.6 万吨。计划排产量方面，根据隆众对 92 家企业跟踪，2025 年 2 月国内沥青地炼排产量为 119.7 万吨，环比下降 7.6 万吨，降幅 5.97%；同比增加 24.06 万吨，增幅 25.16%。继续关注供应端变化。

库存端，本期沥青社会库存和厂库库存均继续累库。根据数据显示，截至 1 月 22 日，国内沥青 104 家社会库库存共计 97.9 万吨，周环比增加 6.2 万吨；国内 54 家沥青样本厂库库存共计 69.1 万吨，周环比增加 2.6 万吨。随着假期临近，需求进一步下降，炼厂及社会库存继续出现累库。继续关注库存端变化。

需求端来看，本期沥青出货量环比下降。截至 2025 年 1 月 22 日当周，国内沥青 54 家企业厂家样本出货量共 36.3 万吨，周环比下降 0.4%。主要

是山东和东北地区的出货量降幅较为显著。当前随着春节临近，多数中下游用户陆续进入假期，物流运输逐渐减少，市场参与者的提货意愿减弱，沥青需求基本停滞。继续关注需求端变化。

整体来看，本期沥青开工率环比下降，2月地炼沥青排产环比下滑，下游终端需求基本结束，市场成交气氛有所减弱，呈现供需双弱的局面，叠加原油成本端走势走弱，沥青基本面弱势下价格承压，短期沥青维持震荡运行走势。后期继续供需面的变化情况。

## 免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。